



**Banco  
Popular**  
Y DE DESARROLLO COMUNITAL

**Popular**  
PENSIONES

**Popular**  
VALORES

**Popular**  
SEGUROS

**Popular**  
FONDOS DE INVERSIÓN

CBP-A1

# INFORME MENSUAL DE ABRIL 2021 SOBRE ALEMANIA, ESTADOS UNIDOS, FRANCIA Y ZONA EURO.

## Tabla de contenido

Economía de Alemania.....	2
Actividad económica del primer trimestre 2021 .....	2
Inflación de marzo 2021.....	2
Economía de Estados Unidos .....	4
Actividad económica del primer trimestre 2021 .....	4
Inflación de marzo 2021.....	5
Desempleo de marzo 2021 .....	6
Política monetaria .....	6
Economía de Francia .....	7
Inflación de marzo 2021.....	7
Economía de Zona Euro.....	8
Actividad económica del primer trimestre 2021 .....	8
Inflación en marzo 2021.....	9
Desempleo en marzo 2021 .....	10
Política monetaria .....	10

---

### “INFORMACION DE USO PÚBLICO.

La información contenida en este documento es de Uso Público y puede para darse a conocer al público en general a través de canales aprobados por el Conglomerado Banco Popular”. Teléfono: 2539-9000.

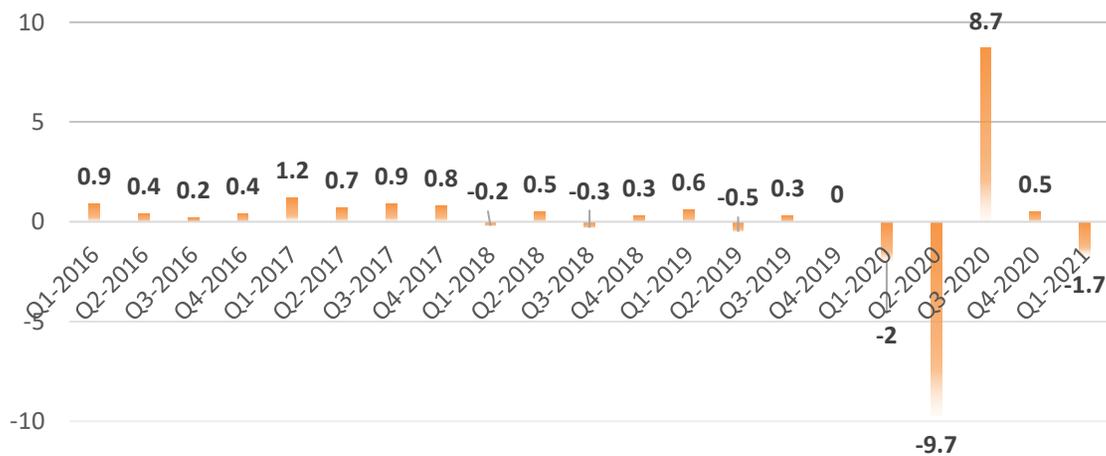
# Informe Mensual de abril 2021 sobre Alemania, Estados Unidos, Francia y Zona Euro

## Economía de Alemania

### Actividad económica del primer trimestre 2021

El producto interno bruto (PIB) se redujo un 1,7% en el primer trimestre de 2021 respecto al cuarto trimestre de 2020 después del ajuste por precios, variaciones estacionales y de calendario. Después de que la economía alemana se recuperó ligeramente en la segunda mitad de 2020 (un + 8,7% en el tercer trimestre y un + 0,5% en el cuarto trimestre, según los cálculos más recientes), la crisis del coronavirus provocó otra caída en el rendimiento económico al principio de 2021. Esto afectó en particular al consumo de los hogares, mientras que las exportaciones de bienes apoyaron la economía.

**ALEMANIA: PIB TRIMESTRAL ANUALIZADO (%)**



Fuente: Elaboración de Popular Valores con datos de Destatis.

### Inflación de marzo 2021

La tasa de inflación en Alemania, medida como la variación interanual del índice de precios al consumidor, se situó en el + 1,7% en marzo de 2021. La tasa de inflación fue

#### “INFORMACION DE USO PÚBLICO.

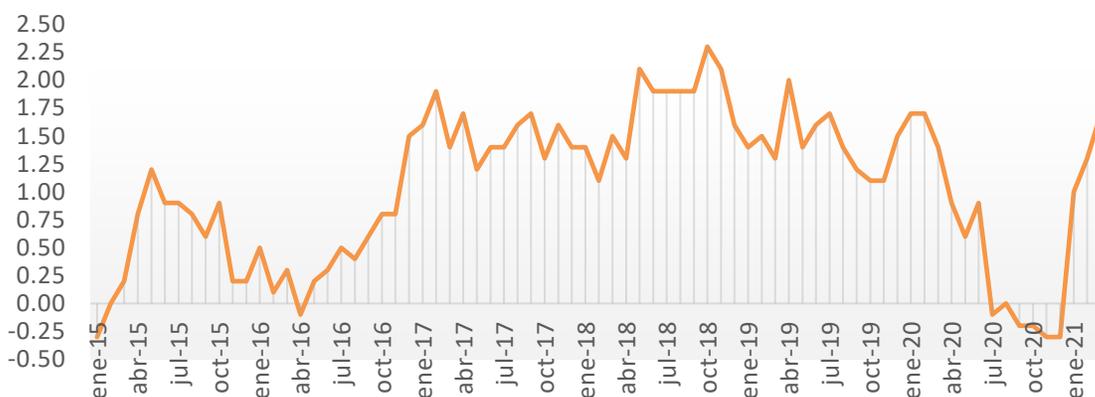
La información contenida en este documento es de Uso Público y puede para darse a conocer al público en general a través de canales aprobados por el Conglomerado Banco Popular”. Teléfono: 2539-9000.

positiva por tercer mes consecutivo tras la reducción temporal del valor añadido. los tipos impositivos habían terminado y volvieron a subir (febrero de 2021: + 1,3%). La Oficina Federal de Estadística (Destatis) también informa que los precios al consumidor aumentaron un 0,5% en comparación con febrero de 2021.

Los precios de los bienes (total) aumentaron un 1,9% desde marzo de 2020 a marzo de 2021. Los precios de los productos energéticos fueron un 4,8% más altos que un año antes. Tras el aumento de + 0,3% en febrero de 2021, el aumento de precios interanual se aceleró notablemente. En marzo de 2021 se registraron precios más altos que en marzo de 2020, especialmente para el gasóleo para calefacción (+ 19,4%) y los combustibles de motor (+ 12,7%). Además del cargo por CO2 introducido a principios de año, el descenso de precios del año anterior tuvo un impacto en las tasas de inflación (efecto base). Los precios del gas natural también aumentaron respecto al año anterior (+ 2,2%) y los precios de la electricidad se mantuvieron prácticamente sin cambios (0,1%). Los precios de los alimentos subieron un 1,6%. En particular, se registraron precios más altos para las frutas y los productos lácteos (+ 2,5% cada uno). También se observaron marcadas subidas de precios de los productos del tabaco (+ 4,3%), aunque con un menor peso, mientras que se registraron descensos notables, por ejemplo, para los teléfonos móviles (-8,2%).

El marcado incremento interanual de los precios de los productos energéticos tuvo un efecto alcista sobre la tasa de inflación. Excluyendo los precios de la energía, la tasa de inflación habría sido del + 1,4% en marzo de 2021; excluyendo los precios del gasóleo para calefacción y los combustibles de motor, habría sido solo del + 1,3%.

Alemania: Inflación al Consumidor (variación % interanual)



Fuente: Elaboración de Popular Valores con datos de Bloomberg y Destatis.

**“INFORMACION DE USO PÚBLICO.**

La información contenida en este documento es de Uso Público y puede para darse a conocer al público en general a través de canales aprobados por el Conglomerado Banco Popular”. Teléfono: 2539-9000.

## Economía de Estados Unidos

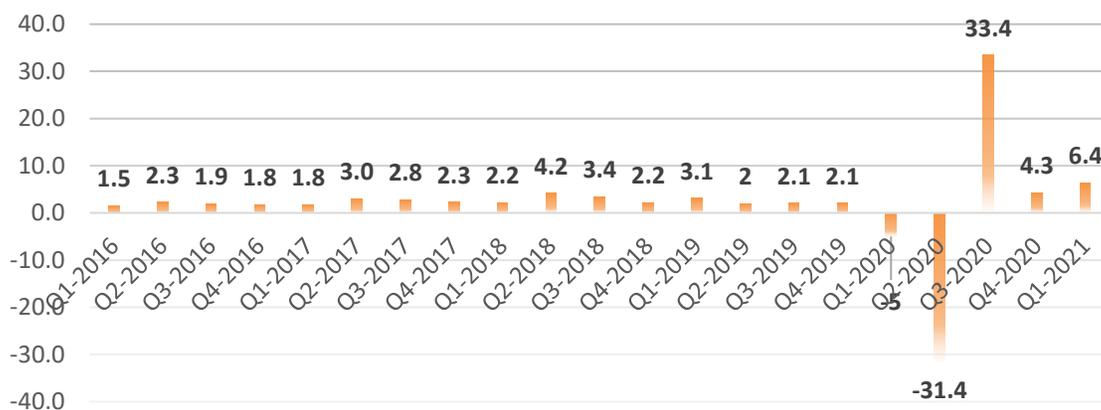
### Actividad económica del primer trimestre 2021

El producto interno bruto (PIB) real aumentó a una tasa anual de 6.4 por ciento en el primer trimestre de 2021, según la primera estimación publicada por la Oficina de Análisis Económico. En el cuarto trimestre de 2020, el PIB real aumentó un 4,3 por ciento.

El aumento del PIB real en el primer trimestre reflejó aumentos en los gastos de consumo personal (PCE), la inversión fija no residencial, el gasto del gobierno federal, la inversión fija residencial y el gasto de los gobiernos estatales y locales, que fueron compensados en parte por disminuciones en la inversión en inventarios privados y las exportaciones. Las importaciones, que son una resta en el cálculo del PIB, aumentaron.

El aumento en el PIB del primer trimestre reflejó la continua recuperación económica, la reapertura de establecimientos y la continua respuesta del gobierno relacionada con la pandemia de COVID-19. En el primer trimestre, los pagos de asistencia del gobierno, como los pagos de impacto económico directo, los beneficios de desempleo ampliados y los préstamos del Programa de Protección de Cheques de Pago, se distribuyeron a hogares y empresas a través de la Ley de Asignaciones Suplementarias de Respuesta y Alivio del Coronavirus y la Ley del Plan de Rescate Estadounidense. Los efectos económicos completos de la pandemia de COVID-19 no se pueden cuantificar en la estimación del PIB para el primer trimestre de 2021 porque los impactos generalmente están integrados en los datos de origen y no pueden identificarse por separado.

ESTADOS UNIDOS: PIB TRIMESTRAL ANUALIZADO (%)



Fuente: Elaboración de Popular Valores con datos de [www.bea.gov](http://www.bea.gov)

#### “INFORMACION DE USO PÚBLICO.

La información contenida en este documento es de Uso Público y puede para darse a conocer al público en general a través de canales aprobados por el Conglomerado Banco Popular”. Teléfono: 2539-9000.

## Inflación de marzo 2021

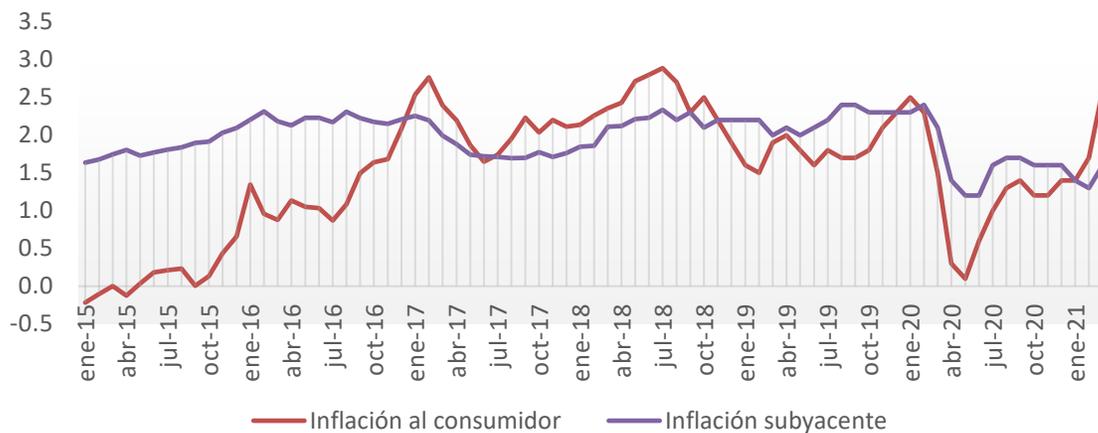
El índice de precios al consumidor para todos los consumidores urbanos (IPC-U) aumentó un 0,6 por ciento en marzo sobre una base ajustada estacionalmente después de subir un 0,4 por ciento en febrero, según datos de la Oficina de Estadísticas Laborales de EE. UU. El aumento del mes de marzo fue el mayor aumento desde un aumento del 0,6 por ciento en agosto de 2012. Durante los últimos 12 meses, el índice de todos los artículos aumentó un 2,6 por ciento antes del ajuste estacional.

El índice de la gasolina siguió aumentando, subiendo un 9,1 por ciento en marzo y representando casi la mitad del aumento ajustado estacionalmente en el índice de todos los artículos. El índice de gas natural también subió, lo que contribuyó a un aumento del 5,0 por ciento en el índice de energía durante el mes. El índice de alimentos subió un 0,1 por ciento en marzo, y el índice de alimentos en el hogar y el índice de alimentos fuera del hogar también subieron 0,1 por ciento.

El índice para todos los artículos menos alimentos y energía subió un 0,3 por ciento en marzo. El índice de vivienda aumentó en marzo al igual que el índice de seguros de vehículos de motor, el índice de recreación y el índice de mobiliario y operaciones del hogar. Los índices que disminuyeron durante el mes incluyen indumentaria y educación.

El índice de todos los artículos subió un 2,6 por ciento durante los 12 meses que terminaron en marzo, un aumento mucho mayor que el 1,7 por ciento informado para el período que finalizó en febrero. El índice para todos los artículos menos alimentos y energía subió un 1,6 por ciento durante los últimos 12 meses, después de haber aumentado un 1,3 por ciento durante el período de 12 meses que finalizó en febrero. El índice de alimentos subió un 3,5 por ciento durante los últimos 12 meses, mientras que el índice energético aumentó un 13,2 por ciento durante ese período.

Estados Unidos: Inflación (variación % interanual)



Fuente: Elaboración de Popular Valores con datos de FRED.

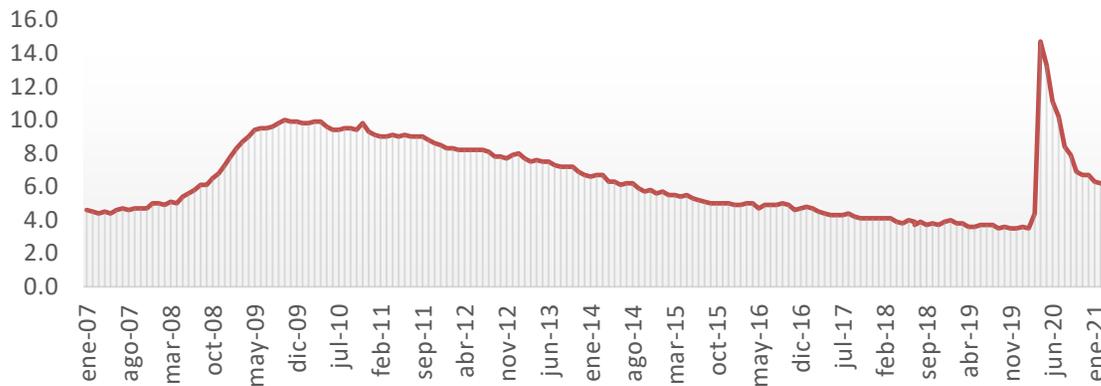
### “INFORMACION DE USO PÚBLICO.

La información contenida en este documento es de Uso Público y puede para darse a conocer al público en general a través de canales aprobados por el Conglomerado Banco Popular”. Teléfono: 2539-9000.

## Desempleo de marzo 2021

El empleo total no agrícola en nómina aumentó en 916.000 en marzo y la tasa de desempleo bajó al 6,0 por ciento, según datos de la Oficina de Estadísticas Laborales de EE. UU. Estas mejoras en el mercado laboral reflejan la continua reanudación de la actividad económica que se había reducido debido a la pandemia del coronavirus (COVID-19). El crecimiento del empleo fue generalizado en marzo, impulsado por aumentos en el ocio y la hostelería, la educación pública y privada y la construcción.

Estados Unidos: Tasa de desempleo



Fuente: Elaboración de Popular Valores con datos de [www.bea.gov](http://www.bea.gov)

## Política monetaria

La Reserva Federal se compromete a utilizar su gama completa de herramientas para respaldar la economía de los EE. UU. En este momento desafiante, promoviendo así sus metas máximas de empleo y estabilidad de precios.

La pandemia de COVID-19 está causando enormes dificultades humanas y económicas en los Estados Unidos y en todo el mundo. En medio de los avances en materia de vacunación y un fuerte apoyo político, los indicadores de actividad económica y empleo se han fortalecido. Los sectores más afectados por la pandemia siguen débiles, pero han mejorado. La inflación ha aumentado, debido en gran parte a factores transitorios. Las condiciones financieras generales siguen siendo acomodaticias, reflejando en parte las medidas de política para apoyar la economía y el flujo de crédito a los hogares y empresas estadounidenses.

El camino de la economía dependerá significativamente del curso del virus, incluido el progreso en las vacunas. La actual crisis de salud pública sigue pesando sobre la economía y persisten los riesgos para las perspectivas económicas.

El Comité busca lograr un empleo y una inflación máximos a una tasa del 2 por ciento a largo plazo. Con la inflación persistentemente por debajo de esta meta a largo plazo, el Comité tratará de lograr una inflación moderadamente superior al 2% durante algún

---

### “INFORMACION DE USO PÚBLICO.

La información contenida en este documento es de Uso Público y puede darse a conocer al público en general a través de canales aprobados por el Conglomerado Banco Popular”. Teléfono: 2539-9000.

tiempo para que la inflación promedie el 2% a lo largo del tiempo y las expectativas de inflación a más largo plazo se mantengan bien ancladas en el 2%. El Comité espera mantener una postura acomodaticia de la política monetaria hasta que se logren estos resultados. El Comité decidió mantener el rango objetivo para la tasa de fondos federales de 0 a 0,25 por ciento y espera que sea apropiado mantener este rango objetivo hasta que las condiciones del mercado laboral hayan alcanzado niveles consistentes con las evaluaciones del Comité de empleo máximo y la inflación haya aumentado al 2 por ciento y va camino de superar moderadamente el 2 por ciento durante algún tiempo. Además, la Reserva Federal seguirá aumentando sus tenencias de valores del Tesoro en al menos \$ 80 mil millones por mes y de valores respaldados por hipotecas de agencias en al menos \$ 40 mil millones por mes hasta que se haya logrado un progreso sustancial adicional hacia el empleo y precios máximos esperados. Estas compras de activos ayudan a fomentar el buen funcionamiento del mercado y condiciones financieras acomodaticias, lo que respalda el flujo de crédito a los hogares y las empresas.

Al evaluar la postura apropiada de la política monetaria, el Comité continuará monitoreando las implicaciones de la información entrante para las perspectivas económicas. El Comité estaría dispuesto a ajustar la orientación de la política monetaria según corresponda si surgen riesgos que pudieran impedir el logro de las metas del Comité. Las evaluaciones del Comité tomarán en cuenta una amplia gama de información, incluidas lecturas sobre salud pública, condiciones del mercado laboral, presiones inflacionarias y expectativas de inflación, y desarrollos financieros e internacionales.

## **Economía de Francia**

### **Inflación de marzo 2021**

En marzo de 2021, el Índice de Precios al Consumidor (IPC) subió un 0,6% en un mes, tras permanecer estable en febrero. Los precios de los bienes manufacturados repuntaron fuertemente (+ 1,6% después del -0,9%) debido al final de las rebajas de invierno. Los precios de los alimentos se mantuvieron estables después de una caída del 0,2% en el último mes. Los precios de los servicios (+ 0,1% tras + 0,2%) y los de la energía (+ 2,2% tras + 2,5%) se ralentizaron levemente.

Ajustados estacionalmente, los precios al consumidor aumentaron un 0,1%, después del -0,1% de febrero.

Interanualmente, los precios al consumidor aumentaron un 1,1%, después de un + 0,6% en febrero. Los precios de los servicios se aceleraron (+ 1,1% tras + 0,8%) y los de la energía repuntaron considerablemente (+ 4,7% tras -1,6%). Los precios de los alimentos subieron levemente (+ 0,9% después de + 0,8%). La caída de los precios de los bienes manufacturados se suavizó en marzo (-0,2% después del -0,4%). Los precios del tabaco se ralentizaron (+ 5,8% después de + 12,8%).

Interanualmente, la inflación subyacente creció, en marzo, hasta el + 0,8% después del + 0,6% de febrero. El Índice Armonizado de Precios al Consumidor (IAPC) aumentó un

---

#### **“INFORMACION DE USO PÚBLICO.**

La información contenida en este documento es de Uso Público y puede darse a conocer al público en general a través de canales aprobados por el Conglomerado Banco Popular”. Teléfono: 2539-9000.

0,7% en un mes después de permanecer estable el mes anterior; interanual, aumentó un 1,4%, después del + 0,8% en febrero.

Francia: Inflación al Consumidor (variación % interanual)



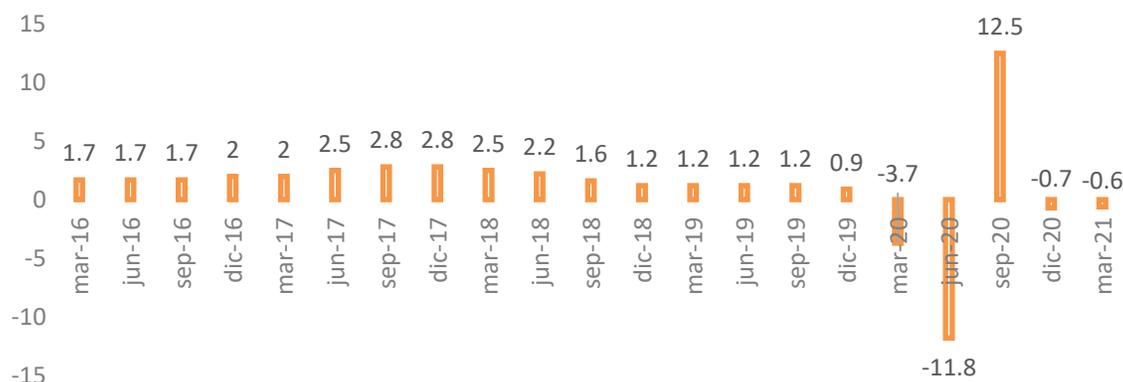
Fuente: Elaboración de Popular Valores con datos de Bloomberg.

## Economía de Zona Euro

### Actividad económica del primer trimestre 2021

En el primer trimestre de 2021, el PIB desestacionalizado disminuyó un 0,6% en la zona del euro y un 0,4% en la UE, en comparación con el trimestre anterior, según una estimación preliminar publicada por Eurostat, la oficina de estadística de la Unión Europea. Estos descensos siguen a las caídas en el cuarto trimestre de 2020 (-0,7% en la zona del euro y -0,5% en la UE) tras un fuerte repunte en el tercer trimestre de 2020 (+ 12,5% en la zona del euro y + 11,7% en la UE). UE) y los descensos más pronunciados desde el inicio de la serie temporal en 1995 observados en el segundo trimestre de 2020 (-11,6% en la zona euro y -11,2% en la UE).

Zona Euro: Actividad económica (% interanual)



Fuente: Elaboración de Popular Valores con datos de ECB.

### “INFORMACION DE USO PÚBLICO.

La información contenida en este documento es de Uso Público y puede para darse a conocer al público en general a través de canales aprobados por el Conglomerado Banco Popular”. Teléfono: 2539-9000.

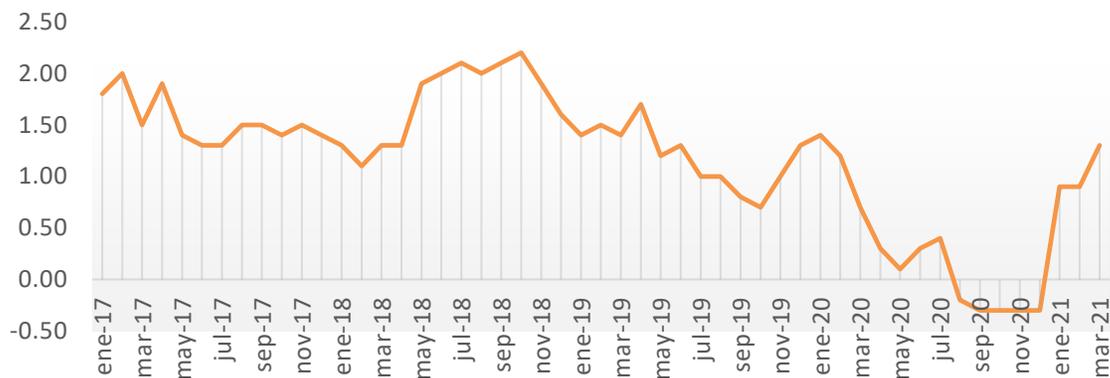
## Inflación en marzo 2021

La tasa de inflación anual de la zona del euro fue del 1,3% en marzo de 2021, frente al 0,9% de febrero. Un año antes, la tasa era del 0,7%. La inflación anual de la Unión Europea fue del 1,7% en marzo de 2021, frente al 1,3% de febrero. Un año antes, la tasa era del 1,2%.

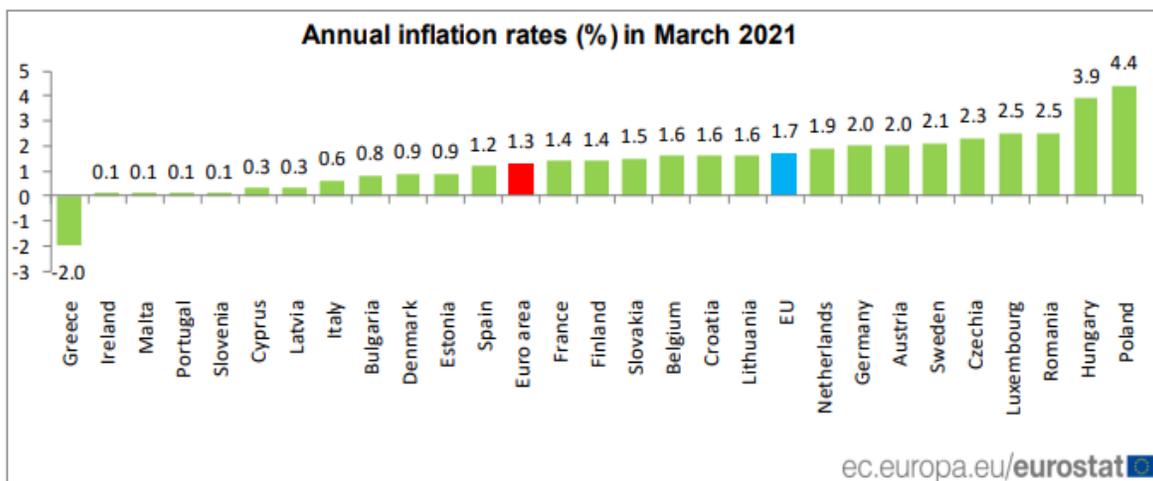
Las tasas anuales más bajas se registraron en Grecia (-2,0%), Portugal, Malta, Irlanda y Eslovenia (todos 0,1%). Las tasas anuales más altas se registraron en Polonia (4,4%), Hungría (3,9%), Rumanía y Luxemburgo (ambos 2,5%).

En marzo, la mayor contribución a la tasa de inflación anual de la eurozona provino de los servicios (+0,57 puntos porcentuales, pp), seguidos de la energía (+0,43 pp), la alimentación, el alcohol y el tabaco (+0,24 pp) y los bienes industriales no energéticos (+0,09 págs.).

Zona Euro: Inflación al consumidor (% interanual)



Fuente: Elaboración de Popular Valores con datos del Banco Central Europeo.



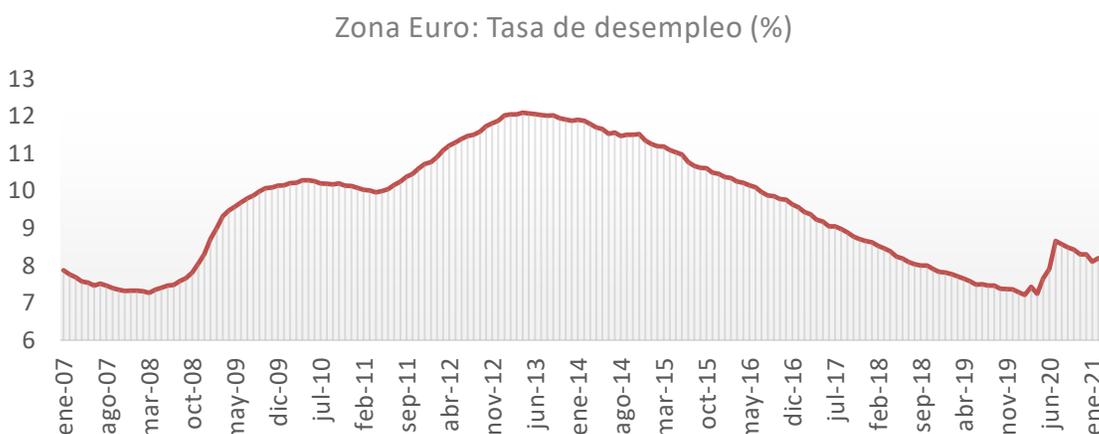
### “INFORMACION DE USO PÚBLICO.

La información contenida en este documento es de Uso Público y puede para darse a conocer al público en general a través de canales aprobados por el Conglomerado Banco Popular”. Teléfono: 2539-9000.

## Desempleo en marzo 2021

En marzo de 2021, la tasa de desempleo desestacionalizada de la zona del euro era del 8,1%, frente al 8,2% de febrero de 2021 y superior al 7,1% de marzo de 2020. La tasa de desempleo de la UE era del 7,3% en marzo de 2021, también inferior al 7,4% de febrero 2021 y por encima del 6,4% en marzo de 2020. Estas cifras son publicadas por Eurostat, la oficina de estadística de la Unión Europea.

Eurostat estima que 15.520 millones de hombres y mujeres en la UE, de los cuales 13.166 millones en la zona del euro, estaban desempleados en marzo de 2021. En comparación con febrero de 2021, el número de personas desempleadas disminuyó en 237 000 en la UE y en 209 000 en la zona euro. En comparación con marzo de 2020, el desempleo aumentó en 2.019 millones en la UE y en 1.614 millones en la zona del euro.



Fuente: Elaboración de Popular Valores con datos del Banco Central Europeo.

## Política monetaria

En su reunión de abril el Consejo de Gobierno ha decidido reconfirmar la orientación muy acomodaticia de su política monetaria:

El tipo de interés de las operaciones principales de financiación y los tipos de interés de la facilidad marginal de crédito y de la facilidad de depósito se mantendrán sin variación en el 0,00 %, 0,25 % y -0,50 %, respectivamente. El Consejo de Gobierno espera que los tipos de interés oficiales del BCE continúen en los niveles actuales, o en niveles inferiores, hasta que observe una convergencia sólida de las perspectivas de inflación hacia un nivel suficientemente próximo, aunque inferior, al 2 % en su horizonte de proyección, y dicha convergencia se haya reflejado de forma consistente en la evolución de la inflación subyacente.

El Consejo de Gobierno seguirá efectuando compras netas de activos en el marco del programa de compras de emergencia frente a la pandemia (PEPP) con una dotación total

### “INFORMACION DE USO PÚBLICO.

La información contenida en este documento es de Uso Público y puede darse a conocer al público en general a través de canales aprobados por el Conglomerado Banco Popular”. Teléfono: 2539-9000.

de 1.850 mm de euros al menos hasta final de marzo de 2022 y, en todo caso, hasta que considere que la fase de crisis del coronavirus ha terminado. Dado que la información más reciente ha confirmado la evaluación conjunta de las condiciones de financiación y de las perspectivas de inflación llevada a cabo en la reunión de política monetaria de marzo, el Consejo de Gobierno espera que las compras en el marco del PEPP durante el actual trimestre continúen a un ritmo significativamente más elevado que en los primeros meses del año.

El Consejo de Gobierno realizará las compras con flexibilidad de acuerdo con las condiciones de mercado y con vistas a evitar un endurecimiento de las condiciones de financiación que sea incompatible con el objetivo de contrarrestar el impacto a la baja de la pandemia en la senda de inflación proyectada. Por otra parte, la flexibilidad de las compras a lo largo del tiempo, entre distintas clases de activos y entre jurisdicciones seguirá respaldando la transmisión fluida de la política monetaria. Si las condiciones de financiación favorables pueden mantenerse con unos flujos de compras de activos que no agoten la dotación del PEPP durante el horizonte de las compras netas del programa, no será necesario utilizar su dotación íntegramente. Asimismo, esta dotación puede recalibrarse si es necesario para mantener unas condiciones de financiación favorables que contribuyan a contrarrestar el impacto negativo de la pandemia en la senda de la inflación.

El Consejo de Gobierno continuará reinvertiendo el principal de los valores adquiridos en el marco del PEPP que vayan venciendo al menos hasta el final de 2023. En todo caso, la futura extinción de la cartera del PEPP se gestionará de forma que se eviten interferencias con la orientación adecuada de la política monetaria.

Las compras netas en el marco del programa de compras de activos (APP) continuarán a un ritmo mensual de 20 mm de euros. El Consejo de Gobierno sigue esperando que las compras mensuales netas en el marco del APP prosigan durante el tiempo que sea necesario para reforzar el impacto acomodaticio de sus tipos oficiales y que finalicen poco antes de que comience a subir los tipos de interés oficiales del BCE.

El Consejo de Gobierno también prevé seguir reinvertiendo íntegramente el principal de los valores adquiridos en el marco del APP que vayan venciendo durante un período prolongado tras la fecha en la que comience a subir los tipos de interés oficiales del BCE y, en todo caso, durante el tiempo que sea necesario para mantener unas condiciones de liquidez favorables y un amplio grado de acomodación monetaria.

Por último, el Consejo de Gobierno continuará proporcionando liquidez abundante a través de sus operaciones de financiación. En particular, la operación más reciente de la tercera serie de operaciones de financiación a plazo más largo con objetivo específico (TLTRO III, por sus siglas en inglés) ha registrado un nivel de adjudicación de fondos muy elevado. La financiación obtenida mediante la TLTRO III es fundamental para apoyar el crédito bancario a las empresas y a los hogares.

El Consejo de Gobierno está preparado para ajustar todos sus instrumentos de la forma adecuada, con el fin de asegurar que la inflación avance hacia su objetivo de manera sostenida, conforme a su compromiso de simetría.

---

**“INFORMACION DE USO PÚBLICO.**

La información contenida en este documento es de Uso Público y puede darse a conocer al público en general a través de canales aprobados por el Conglomerado Banco Popular”. Teléfono: 2539-9000.

## DISCLAIMER

El presente boletín se trata de comunicación comercial que no constituye asesoría ni debe ser considerado un sustituto de este servicio, y ha sido elaborado con un fin informativo general, sin tomar en cuenta los objetivos de inversión, situación financiera, aversión al riesgo y las necesidades particulares de un inversionista. De tal manera que este documento no se constituye en una recomendación explícita de inversión, calificación o bondad de un valor. Asimismo, no se da garantía, ni se acepta responsabilidad sobre la exactitud o detalle de la información aquí suministrada. Todas las afirmaciones que no estén basadas en hechos, constituyen únicamente opiniones actuales que puedan sufrir modificaciones y no necesariamente representan la opinión o punto de vista de este Puesto de Bolsa.

---

### **“INFORMACION DE USO PÚBLICO.**

La información contenida en este documento es de Uso Público y puede para darse a conocer al público en general a través de canales aprobados por el Conglomerado Banco Popular”. Teléfono: 2539-9000.